



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	258.046,22	16.304,90	4.783,77	3.559,48
Var. % mensual	13,68	12,42	21,54	24,14

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	22,39	26,90	25,28	9,47

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/09/2013	284.630.379.533
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	109,8	1279,1	383,9	1772,9
Var. % mensual	44,51	18,30	3,92	16,13

Durante el noveno mes del año el índice Merval registró una suba del 21,54%, ubicándose en los 4.783,77 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 19,02%, dado que el peso argentino se depreció un 2,12% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$5,792 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante septiembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró un crecimiento del 4,66% en moneda local y del 12,7% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba del 1,75% en moneda local y del 3,94% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 4,4% en moneda local, y del 3,57% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en septiembre una suba del 2,16% y cerró el mes en 15.129,67 puntos.

El monto total operado durante septiembre en la BCBA totalizó \$37.230 millones, con un promedio diario de \$1.772 millones; un 16,13% por encima del monto promedio registrado en agosto.

La negociación en acciones totalizó en el noveno mes del año \$2.306 millones, con un promedio diario de \$109,81 millones, un 44,51% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados positivos, con 70 papeles en alza, 7 en baja y 2 sin cambio a lo largo de las 21 ruedas de septiembre. En cuanto al panel líder, 11 especies tuvieron resultados positivos, mientras que TECO2 fue la única con resultados negativos y ERAR cerró sin cambios en el mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$26.861 millones, que significaron \$1.279 millones de promedio diario, un 18,3% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$605,3 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	258,046.22	16,304.90	4,783.77	3,559.48
Monthly % chg	13.68	12.42	21.54	24.14

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	22.39	26.90	25.28	9.47

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 09/30/2013	284,630,379,533

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	109.8	1279.1	383.9	1772.9
Monthly % chg	44.51	18.30	3.92	16.13

Throughout the ninth month of the year, the Merval Index grew by 21.54%, up to 4,783.77 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 19.02%, as the Argentine Peso depreciated by 2.12% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$5.792 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had positive performance rates throughout September. The Brazilian Bovespa index grew by 4.66% in local currency terms; while gauged in US dollars, by 12.7%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 1.75% in local currency terms and 3.94% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 4.4% in local currency terms, and 3.57% if measured in US Dollars.

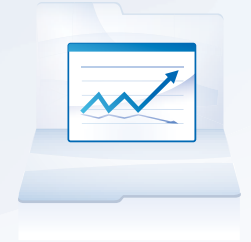
The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout September by 2.16% and closed the month at 15,129.67 points.

Total trading value for September in the BCBA was AR \$37.23 billion, with a daily average of AR \$1.77 billion —16.13% above the daily average trading value of August.

Total equity trading amounted in the ninth month of the year to AR \$2.3 billion, with a daily average of AR \$109.81 million; 44.51% above the figures for the preceding month.

Stocks showed positive performance, with 70 stocks up, 7 down, and 2 unchanged throughout the 21 trading sessions of September. As for blue chips, 11 corporations had positive performance rates, while TECO2 was the only one with a negative change, and ERAR closed the month unchanged.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$26.86 billion, accounting for an AR \$1.27 billion daily average —18.3% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$605.3 million.



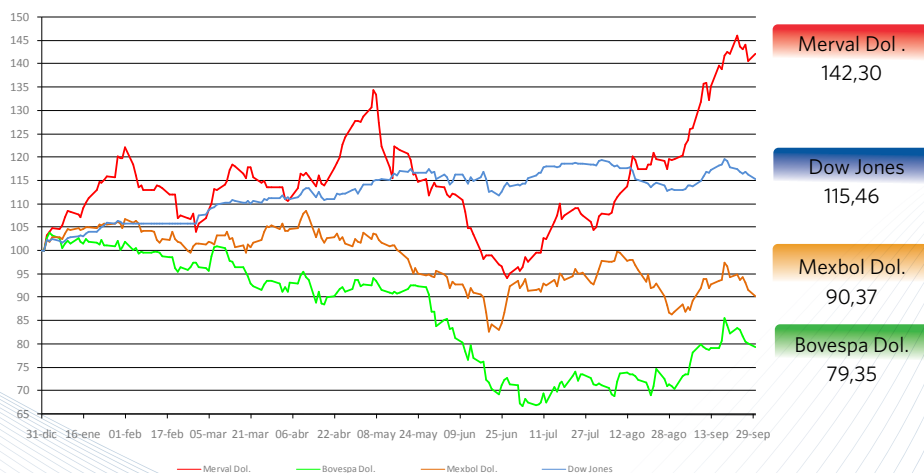
→ Indices bursátiles

30 de septiembre de 2013	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	258.046,22	16.304,90	4.783,77	3.559,48
Var. % mensual	13,68	12,42	21,54	24,14
Var. % desde 31.12.12	57,33	66,76	67,60	78,03
Var. % Interanual	76,30	92,65	95,12	114,90
Máximo desde 31.12.12	264.430,2	16.803,6	4.892,7	3.623,5
Var. % respecto al máximo	-2,41	-2,97	-2,23	-1,77
Fecha del máximo	23-sep	18-sep	23-sep	23-sep
Mínimo desde 31.12.12	169.174,0	10.127,0	2.941,1	2.076,7
Var. % respecto al mínimo	52,53	61,00	62,65	71,40
Fecha del mínimo	02-ene	02-ene	27-jun	02-ene

Indices internacionales

30 de septiembre de 2013	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	52.338,19	3.823,85	4.783,77	40.185,23	15.919,71	15.129,67	3.771,48	1.681,55	9.186,10
Valor en dólares	23.622,58	7,57	826,00	3.070,15	5.721,37	15.129,67	3.771,48	1.681,55	12.423,28
Var.% mensual en moneda de origen	4,66	5,38	21,54	1,75	-4,40	2,16	5,06	2,97	10,80
Var.% mensual en U\$S	12,70	6,45	19,02	3,94	-3,57	2,16	5,06	2,97	13,35
Var. % desde 31.12.12	-14,13	-11,10	67,60	-8,06	-22,83	15,46	24,90	18,07	12,47
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	-20,65	-15,80	42,30	-9,63	-29,28	15,46	24,90	18,07	15,28

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Septiembre 2013 - Base 100 al 30/12/2012



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters





BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

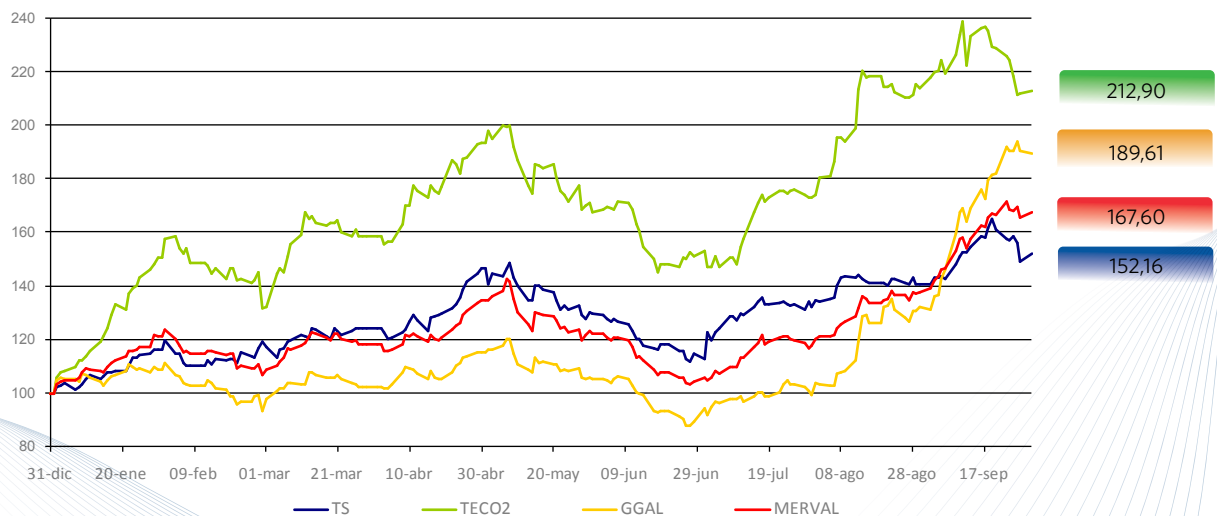
www.bcba.sba.com.ar



→ Acciones

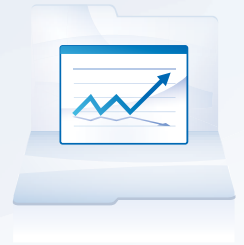
Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	3,33	4,39%	37,60%	40,63%	33,81%	0,73	3,92%	2.081.041,9
APBR	69,40	14,52%	7,18%	-2,79%	39,37%	0,89	8,95%	5.034.197,4
BMA	20,95	28,13%	73,14%	134,08%	44,92%	1,32	4,64%	5.463.902,2
COME	0,61	21,58%	11,23%	-0,97%	42,26%	0,41	4,27%	1.938.324,9
EDN	1,82	93,62%	178,29%	157,06%	69,18%	1,22	2,82%	3.036.445,4
ERAR	2,68	0,00%	75,97%	94,48%	41,74%	1,10	8,76%	4.083.221,9
FRAN	19,70	38,73%	71,30%	131,76%	57,34%	1,96	3,26%	3.379.223,7
GGAL	8,50	43,34%	89,61%	141,07%	45,91%	1,58	16,47%	19.949.632,5
PAMP	1,88	42,42%	93,81%	105,24%	51,49%	1,10	4,94%	7.268.146,2
PESA	4,98	23,88%	47,34%	105,11%	37,11%	0,62	4,57%	4.074.932,3
TECO2	33,00	-0,60%	112,90%	160,87%	39,34%	0,86	8,79%	9.956.985,4
TS	211,00	8,34%	52,16%	66,35%	25,60%	0,55	15,30%	17.512.048,4
YPFD	180,25	20,97%	83,11%	123,46%	30,36%	0,64	13,31%	9.796.936,9

Evolución de índices y precios - Septiembre 2013 - Base 100 al 31-12-2012



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters





Índice Merval Año 2013



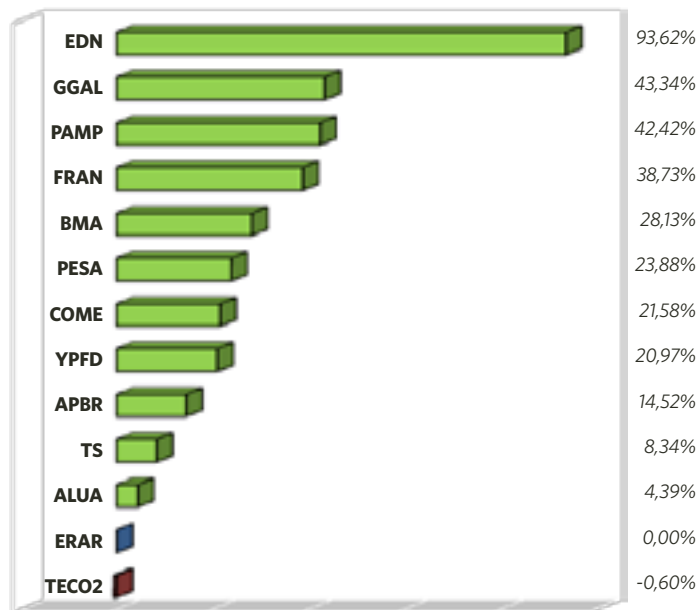
- 25 ENE** El índice S&P 500, cierra por encima de los 1.500 puntos por primera vez desde Octubre de 2007, previo al estallido de la crisis financiera y al quiebre de Lehman Brothers.
- 30 ENE** El Departamento de Comercio de EE.UU. informó que la economía de ese país se contrajo un 0,1% en el último trimestre de 2012. Fue la primer contracción registrada desde que Estados Unidos salió de su recesión en julio de 2009.
- 1 FEB** El Fondo Monetario Internacional emite una declaración de censura en contra de Argentina debido a la insuficiencia en la mejora de las estadísticas oficiales.
- 27 FEB** El Gobierno Nacional tuvo una audiencia clave en la Cámara de Apelaciones de Nueva York por los bonos nacionales en default.
- 1 MAR** La Cámara de Apelaciones de la Justicia de Nueva York dio plazo hasta el 29 de marzo al Gobierno Argentino para que presente una fórmula alternativa de pago para resolver la deuda con los holdouts.
- 16 MAR** La troika (FMI, BCE, UE) exige a Chipre un impuesto a los depósitos Bancarios para destrabar el rescate. Al conocerse esta noticia los Bancos de Chipre debieron imponer: primero un límite al retiro de depósitos para luego cerrar sus puertas por la fuerte corrida que esto generó.
- 18 MAR** La AFIP reglamentó un recargo del 20% sobre la compra de paquetes turísticos al exterior. Asimismo, la nueva reglamentación elevó 5 puntos porcentuales el recargo que ya recaía sobre los gastos con tarjeta efectuados fuera del país.
- 19 ABR** Los holdouts rechazaron la alternativa de pago ofrecida por el Gobierno Argentino y ratificaron su intención de cobrar el 100% de la deuda en un pago. A partir de la respuesta de los holdouts se la cámara de apelaciones de Nueva York deberá expedirse sobre dicha cuestión
- 25 ABR** El dólar en el mercado informal superará la barrera de \$9 y gana un 33% en el año. La brecha entre el dólar informal y la cotización oficial se acerca al 80%.
- 30 ABR** El índice S&P 500 cerró el mes de abril en un máximo histórico, muy cerca de los 1.600 puntos.
- 7 MAY** El Gobierno nacional anunció el envío de un proyecto de ley con un nuevo plan de blanqueo de capitales no declarados. Lo hará a través de la creación de dos bonos en dólares que apuntarán al financiamiento del sector energético y al impulso del sector inmobiliario.
- 19 JUN** El presidente de la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke, comunicó que si la economía de EE.UU. mantiene el esperado ritmo de crecimiento, la Fed moderaría las compras mensuales de bonos y el programa de alivio cuantitativo podría finalizar a mediados de 2014.
- 01 JUL** Inició el plan de exteriorización de capitales establecido en la Ley 26.860. El mismo permanecerá vigente por el lapso de noventa días.
- 15 JUL** Se inicia un nuevo período de suscripción para el Bono Argentino de Ahorro para el Desarrollo Económico (BAADE). La recepción de solicitudes de suscripción se prolonga hasta el 31 de julio.
- 17 JUL** Se cumple la fecha de liquidación para el primer período suscripción del BAADE, iniciado el 1 de julio.
- 12 AGO** Se conoce el resultado de las PASO para elecciones legislativas. El partido del oficialismo nacional pierde en 13 provincias y en la CABA. Entre estos distritos se incluyen los 5 con más electores del país.
- 23 AGO** La Cámara de apelaciones de Nueva York confirmó el fallo emitido por el magistrado Thomas Griesa, con fecha 21 de noviembre de 2012, a favor de los fondos NML, Aurelius y otros tenedores de bonos en default. Sin embargo, se incorpora una cláusula de Stay que deja en suspenso su ejecución hasta que se expida la Corte Suprema.
- 26 AGO** El Poder Ejecutivo comunicó el envío de un proyecto de Ley al Congreso para reabrir por tercera vez el canje de deuda. Esta vez no habría fecha de finalización determinada para presentarse al mismo.
- 18 SEP** Finaliza la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal. En su comunicado, el Presidente Ben Bernanke, anunció que no habría recortes en los planes de estímulo monetario hasta tanto la economía de EE.UU. no muestre mejores indicadores de crecimiento. La decisión sorprendió a los mercados.
- 20 SEP** El INDEC informó el crecimiento del PBI del segundo trimestre de 2013. De acuerdo con el organismo de estadísticas la economía creció 8,3% interanual.



➔ **Dividendos pagados**

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Grimoldi S.A.	10-sep-13	471.995	0,0107
Domec S.A..I.C. y F.	12-sep-13	2.800.000	0,0020
Insumos Agroquímicos S.A.	16-sep-13	1.650.000	0,0750
Rigolleau S.A.	19-sep-13	4.533.260	0,0625
Banco Hipotecario S.A. (Acciones Ord.)	20-sep-13	30.000.000	0,0205
Meranol S.A.C.I.	20-sep-13	5.000.000	0,2651
Grafex S.A. (Preferidas Escriturales)	30-sep-13	11.331	
GRAF6 (1º Serie)		6.812	
GRAF7 (2º Serie)		2.568	
GRAF8 (3º Serie)		1.951	
En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	
Carbochlor S.A.	12-sep-13	7.555.509	(8,986869% por Acción de VN \$1)

Rendimiento de acciones del Merval - Septiembre 2013



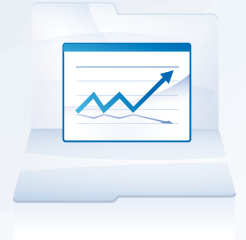
www.bolsar.com

➔ **Bonos más negociados**

Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	832,75	100,02	143,67%	-11,41%	100%	10.896.786.510	605.377.028
AA17	764,50	103,25	127,77%	-0,95%	100%	3.535.091.019	196.393.946
PARY	320,00	100,03	55,20%	7,96%	100%	956.211.759	53.122.876
TVPP	10,06	ND	ND	ND	ND	474.210.288	26.345.016
GJ17	760,00	102,97	127,37%	0,91%	100%	468.377.057	26.020.948

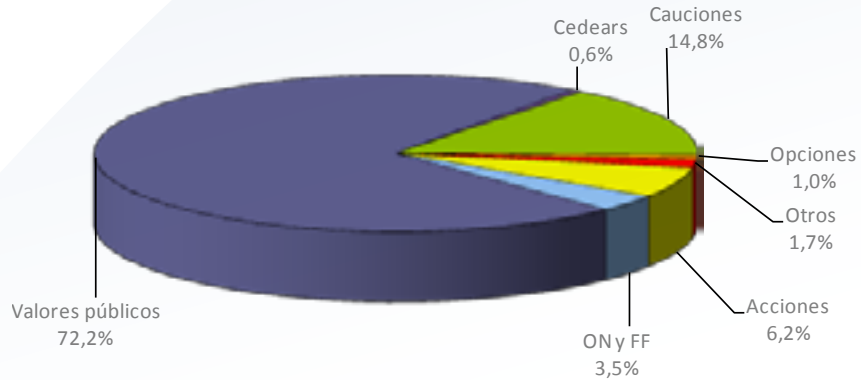
Datos al cierre 30/09/2013

Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR\$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA. Montos negociados del 01/09/2013 al 25/09/2013



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 09/13

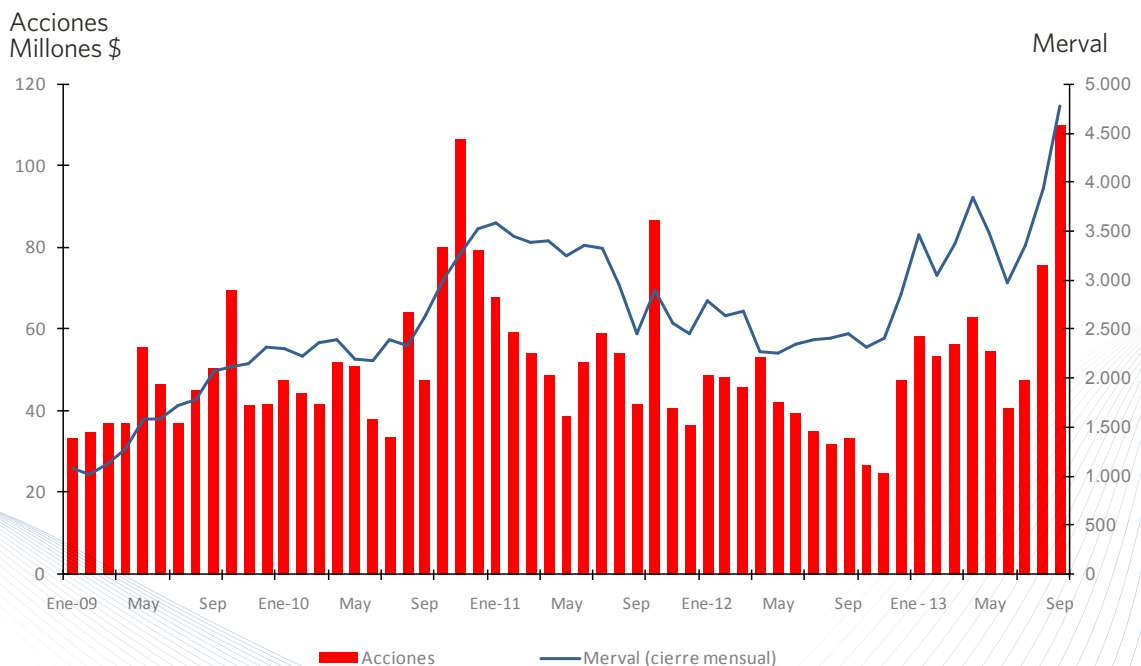


Total de montos negociados en millones de pesos

Septiembre 2013	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	2.306,21	1.313,83	26.861,72	219,78	5.519,23	372,97	636,29	37.230,04
<i>Promedio diario</i>	109,82	62,56	1.279,13	10,47	262,82	17,76	30,30	1.772,86
<i>Var. % mensual</i>	44,5	13,0	18,3	0,0	-1,2	94,7	6,74	16,1
<i>Var. % 12/2012</i>	168,2	193,4	57,5	108,3	31,6	181,2	20,20	59,6

Nota: Cifras provisionarias a septiembre de 2013

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



➔ Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	II Trim-13	2,6%	8,3%	5,8%
EMAE	jul-13	-1,2%	5,1%	5,7%
Estimador mensual industrial	ago-13	-1,5%	-0,6%	1,3%
Actividad de la construcción	ago-13	0,0%	10,7%	3,3%
Ventas en supermercados	ago-13	-0,3%	15,0%	24,5%
Ventas en centros de compras	ago-13	1,3%	20,1%	26,3%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Ago	56.484	0,4%	4,0%
Importaciones	Ene - Ago	50.192	13,6%	11,6%
Saldo	Ene - Ago	6.292	-59,11%	-32,5%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	ago-13	160,23	0,8%	10,6%
Precios mayoristas (IPIM)	ago-13	624,75	1,1%	13,8%
Costo de las construcciones (ICC)	ago-13	744,00	0,9%	16,7%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período anterior
Tasa de actividad	II Trim-13	46,4%	N.D.	45,8%
Tasa de empleo	II Trim-13	43,1%	N.D.	42,2%
Tasa de desempleo	II Trim-13	7,2%	N.D.	7,9%
Índice de salarios	jul-13	133,93	25,14%	130,91



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	jul-13	87.082	3,7%	35,2%
Gasto primario	jul-13	86.279	2,9%	35,1%
Gasto total	jul-13	89.807	1,6%	33,5%
Resultado primario	jul-13	804	414,4%	52,0%
Resultado financiero	jul-13	-2.725	37,8%	5,5%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	sep-13	13,75%	-15,32%	28,65%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	sep-13	17,67%	5,43%	25,85%
Prestamos entre entidades financieras en \$	sep-13	12,63%	17,60%	20,17%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	ago-13	75.865	-5,5%	25,5%
Ganancias	ago-13	15.661	0,1%	27,9%
IVA	ago-13	22.341	3,6%	32,1%
Derechos de exportación	ago-13	6.869	21,4%	15,1%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	ago-13	5.037	-1,0%	29,7%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	27-sep-13	34.813	-5,08%	-22,7%
Tipo de cambio real multilateral	ago-13	305,62	0,8%	9,1%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	sep-13	1.024	-12,48%	14,16%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	sep-13	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	sep-13	48,65	-2,8%	15%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	ago-13	32,06	-5,0%	-17%
Índice Líder (Di Tella)	jul-13	189,59	1,4%	3,6%

* Series desestacionalizadas

Acumulado del año (Variación acumulada del año respecto al acumulado del mismo período del año anterior)

(1) El dato de encuesta de expectativas de inflación de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a la mediana de respuesta

(2) El dato del índice de demanda laboral de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a Capital y GBA



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



Octubre 2013

Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 30/09/2013. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

	1 Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; RO13; SALT2	2 Pago de renta y amortización - NO2O3	3 Pago de dividendos en Acciones - LONG Pago de renta y amortización - PR12; PROR1 Pago de renta - RO15	4 Pago de renta y amortización - CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; OTC62; RNG12; RNG21; RNG22; TUCS1 Pago de renta - PR14; PREO
7 Pago de renta y amortización - MCH1; PSE2; PSE2; CO17 Pago de renta - BP15; OBST3; OYP14	8	9 Pago de renta - ODFX1	10 Pago de renta - OGR12; OYP16 Pago de renta y amortización - PBA4	11 Pago de renta y OCGA2; OCGA4; OCGB2; OCGB4; OMRP6
14 Día del Respeto a la diversidad cultural (12 de octubre) Pago de renta - OF6C1	15 Pago de renta y amortización - BDED; BDEE; OBF16; PB14; PRE9; Pago de renta - OMRP4; OMRP5; OF6C2; OHSB5	16	17 Pago de renta y amortización - BBO13; OCGB3; OFVA9 Pago de renta - AA17; OFVA0	18 Vencimiento de Opciones sobre Acciones Pago de renta y amortización - NRH1; OITB3 Pago de renta - BP28; LTDA4; OYP12
21 Pago de renta y amortización - OAEA1; OAEC1 Pago de renta - OYPFO; OYPF9; OFV91; OITB7; OITB8	22 Pago de renta y amortización - LTPO3; OGTA1; OIMX1 Pago de renta - L2DA4; OGTB1	23 Pago de renta - OBCM5; OFV92; OGTB3	24 Pago de renta y amortización - BEO13; OEUD1; OEUD2; OTJ10 Pago de renta - OSUP9	25 Pago de renta - OBH18; OBH19; ODNX9; OJDE2
28 Pago de renta y amortización - NRH2; OMR11 Pago de renta - N23A4; OHIX5 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos	29 Pago de renta - BDC14	30 Pago de renta y amortización - OPX22; OTSH7 Pago de renta - AE14; OMR14; OMR15; OTJ14; OTSH8; OYP17; OYP18; OYP19	31 Pago de renta - OTC82	

Investigación y Desarrollo

e-mail: id@bcba.sba.com.ar

El presente informe fue realizado por el equipo de Investigación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Irene Wasilevsky | Federico Leffler | Manuel Oyhamburu | Viviana Goldman